

**СКОРАЯ** ПОМОЩЬ СТУДЕНТУ

# **РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ**

## **КРАТКИЙ КУРС**

*Экзамен?! – Не вопрос!  
Все ответы здесь!*

Скорая помощь студенту. Краткий курс

Коллектив авторов

**Рынок ценных  
бумаг. Краткий курс**

«РИПОЛ Классик»

2015

УДК 336.7  
ББК 65.262.2

### **Коллектив авторов**

Рынок ценных бумаг. Краткий курс / Коллектив авторов —  
«РИПОЛ Классик», 2015 — (Скорая помощь студенту. Краткий  
курс)

ISBN 978-5-409-00568-9

Настоящее издание представляет собой учебное пособие, подготовленное в соответствии с Государственным образовательным стандартом по дисциплине "Рынок ценных бумаг". Материал изложен кратко, но четко и доступно, что позволит в короткие сроки успешно подготовиться и сдать экзамен или зачет по данному предмету. Издание предназначено для студентов высших учебных заведений.

УДК 336.7  
ББК 65.262.2

ISBN 978-5-409-00568-9

© Коллектив авторов, 2015  
© РИПОЛ Классик, 2015

# Содержание

1. Сбережения и инвестиции	5
2. Первичные и вторичные рынки ценных бумаг. Инструменты денежного рынка	7
3. Ценные бумаги	8
4. Акции	9
5. Вексель, чек, коносамент, закладная	10
6. Инвестиционные цели и решения	11
7. Виды государственных ценных бумаг в России	12
Конец ознакомительного фрагмента.	14

# Краткий курс по рынку ценных бумаг. Учебное пособие

## 1. Сбережения и инвестиции

1. Рынок ценных бумаг представляет собой сложную организационно-экономическую систему и является одним из ключевых сегментов современного финансового рынка. Для ясного понимания функций рынка ценных бумаг начать следует с таких категорий, как сбережения и инвестиции.

¡ **Сбережения** – часть дохода домохозяйств после уплаты налогов, которая не расходуется на приобретение потребительских товаров, т. е.

Чистый доход = Расходы на потребление + Сбережения.

Сберегать означает откладывать потребление на какой-то срок. Принципиально отличный от этого термин «инвестировать», означающий расстаться с деньгами сейчас для того, чтобы получить некоторую сумму в будущем для потребления или повторного инвестирования (реинвестирование).

¡ **Инвестиции** – денежные средства, ценные бумаги, иное имущество, в том числе имущественные права, иные права, имеющие денежную оценку, вкладываемые в объекты предпринимательской и (или) иной деятельности в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта.

Величина инвестиций зависит от ряда факторов, в числе которых факторы динамического роста экономики (технические открытия, рост численности населения и т. д.), а также фискальная и денежно-кредитная политика государства (налогообложение, изменение процентных ставок и т. д.), создающая условия, благоприятные для прибыльного инвестирования. В число важнейших факторов, обеспечивающих трансформацию в инвестиции сберегаемых населением средств, входит финансовый рынок.

¡ **Финансовый рынок** – организованная институциональная структура для создания финансовых активов и обмена финансовыми активами.

2. Финансовый рынок обеспечивает переток средств от сберегателей или поставщиков инвестиций к заемщикам или потребителям инвестиций.

Существует несколько способов *классификации финансовых рынков*:

- ✓ по принципу возвратности (долговые обязательства и рынок собственности);
- ✓ характеру движения ценных бумаг (первичный и вторичный рынки);
- ✓ форме организации (организованные и распределенные рынки);
- ✓ сроку предоставления денег (рынок денег и рынок капиталов).

**Рынок ценных бумаг**

¡ – рынок, на котором осуществляется перераспределение денежных ресурсов между их поставщиками (инвесторами) и потребителями (эмитентами) на основе обращения ценных бумаг в качестве товара.

3. Цель функционирования рынка ценных бумаг, как и всех финансовых рынков, состоит в том, чтобы обеспечивать наличие механизма для привлечения инвестиций в экономику путем установления необходимых контактов между теми, кто нуждается в средствах, и теми, кто хотел бы инвестировать избыточный доход. При этом очень важно, чтобы рынок ценных бумаг обеспечивал наличие механизма, способствующего эффективной передаче инвестиций (оформленных в виде тех или иных ценных бумаг) из рук в руки, причем такая передача должна иметь юридическую силу.

*Функции* рынка ценных бумаг:

- ✓ перераспределение денежных ресурсов на цели инвестиций;
- ✓ перераспределение («покупка-продажа») финансовых рисков;
- ✓ раскрытие и перераспределение информации о финансовых рисках, доходности и ликвидности, влияющей на инвестиционные решения;
- ✓ индикация состояния экономики и ее финансового сектора;
- ✓ определение курсов ценных бумаг (ценообразование на фондовые инструменты).

4. Необходимо четко знать, как соотносится рынок ценных бумаг с такими видами рынков, как рынок капиталов, денежный рынок, финансовый рынок и т. д.

Прежде всего важно понимать, что рынок ценных бумаг является лишь частью финансового рынка. Финансовый рынок включает ряд специализированных *по видам финансовых активов* рынков:

- ✓ валютный рынок;
- ✓ межбанковский кредитный рынок;
- ✓ рынок ценных бумаг;
- ✓ рынок финансовых деривативов.

*По сроку предоставления денег* финансовый рынок принято делить на денежный рынок и рынок капиталов. В свою очередь рынок ценных бумаг является важной составной частью как денежного рынка, так и рынка капиталов.

## 2. Первичные и вторичные рынки ценных бумаг. Инструменты денежного рынка

1. Термин *«первичный рынок»* используется для описания тех случаев, когда ценные бумаги впервые появляются на публичной арене, обычно в обмен на денежные средства. *«Вторичный рынок»* – это термин, который используется для описания случаев, когда вторые и последующие транши находящихся в обращении ценных бумаг появляются на публичной арене; это также тот рынок, на котором обращаются ценные бумаги, раньше появившиеся на рынке.

2. Первичный рынок представляет собой рынок новых эмиссий и метод, который большинство заемщиков используют для привлечения новых ресурсов. Для того чтобы этот рынок работал успешно, жизненно важно, чтобы вкладчики и инвесторы обладали уверенностью в том, что они не зря вкладывают свои деньги в этот рынок. Слабый первичный рынок подрывает ликвидность вторичного рынка. Следовательно, существует потребность в предоставлении точной информации, с тем чтобы инвесторы имели возможность проводить сравнение с другими формами инвестиций и принимать решения, следует ли вкладывать деньги в каждый новый выпуск. Другими словами, хороший первичный рынок должен быть селективным, для того чтобы можно было судить о стоимости.

В то же время эмитент нуждается в хорошем первичном рынке, для того чтобы предложение на покупку ценных бумаг охватило как можно большую аудиторию потенциальных инвесторов, что должно позволить ему получить наиболее выгодную цену за предлагаемые ценные бумаги.

Вторичный рынок состоит из двух частей. Одна из этих частей может быть описана как рынок для *«подержанных»* ценных бумаг. Вторая часть состоит из дополнительных выпусков ценных бумаг, уже находящихся в обращении, независимо от того, является ли результатом выпуска привлечение новых средств или нет.

3. Термин *«денежный рынок»* используется для описания рынка долговых инструментов со сроком погашения менее одного года (а обычно значительно меньше одного года).

К инструментам денежного рынка относятся:

‣ *казначейские векселя*. Выпускаются государством в качестве обязательства выплатить определенную денежную сумму. Выпускаются с дисконтом по отношению к лицевой (номинальной) стоимости;

‣ *коммерческие векселя*. Выпускаются компаниями в уплату за товары и услуги. Процесс расчета дисконта аналогичен процедуре с казначейскими векселями, однако ставка дисконта отражает величину риска, связанного с операцией;

‣ *коммерческие бумаги*. Аналогичны простому векселю, хотя вексель является самостоятельным инструментом, а коммерческая бумага выпускается как часть программы финансирования (т. е. как только истекает срок действия одного выпуска, тут же выпускается другой). Является альтернативой краткосрочного банковского кредита. Эмитент является исходным заемщиком и не перекладывает свои долговые обязательства на третью сторону;

‣ *депозитные и сберегательные сертификаты*. Подтверждают размещение депозита у эмитента и являются объектом для торговли. Выпускаются с фиксированной процентной ставкой. Часто выпускаются в форме на предъявителя.

### 3. Ценные бумаги

1. Инструменты рынка капиталов относятся к рынку ценных бумаг. Их можно разделить на две группы: ценные бумаги и финансовые деривативы.

¡ Под **ценной бумагой** понимается документ, удостоверяющий с соблюдением установленной формы и обязательных реквизитов имущественные права, осуществление или передача которых возможны только при его предъявлении.

К ценным бумагам относятся облигации, акции, векселя, чеки, складские свидетельства, залоговые и др.

2. Более 90 % от стоимости всех национальных и международных инвестиционных продуктов составляют облигации, которые представляют собой наиболее важную область для изучения.

¡ **Облигации** – это кредитные соглашения, основанные на ценных бумагах, по которым существует не единственный, а целый ряд кредиторов, предоставляющих свои средства одному заемщику. Облигации представляют собой такую форму заимствования, которая позволяет этим обязательствам свободно обращаться на рынке.

Особой чертой большинства облигаций является то, что они предлагают купон с *фиксированной процентной ставкой*, что дает заранее известную годовую норму прибыли. Соответственно и заемщик знает свои ежегодные расходы по заимствованию, и кредитор знает ту сумму процентных платежей, которую он будет получать каждый год. Хотя купон и является постоянной величиной, цена облигации будет меняться в зависимости от процентных ставок, которые существуют на рынке в настоящий момент, а также от общего восприятия экономических факторов (в частности, уровня инфляции в стране). Фиксированная процентная ставка, устанавливаемая по облигациям, будет во многом зависеть от «качества» эмитента, а также от любых других долговых инструментов, которые были выпущены данным эмитентом и находятся в обращении в настоящий момент.

3. Некоторые из облигаций могут иметь купон с *плавающей процентной ставкой*. Для того чтобы выпустить облигации с плавающим купоном, необходимо соответствовать тем же самым критериям «качества», а сама плавающая ставка будет объявляться как величина или процент над базовой ставкой (например, LIBOR – Лондонская межбанковская ставка предложения по межбанковским депозитам). Таким образом, рыночная цена облигации будет менее изменчивой, так как процентная ставка будет корректироваться, например, каждые шесть месяцев, для того чтобы отразить рыночные условия на настоящий момент.

Поскольку кредитные соглашения имеют определенный срок действия, большинство облигаций будут *погашаемыми*, или *срочными*, т. е. будет устанавливаться дата погашения (для погашения основной суммы долга). По некоторым облигациям будет несколько таких дат. Меньшая часть облигаций выпускается в *непогашаемой*, или *бессрочной*, форме. Это означает, что дата погашения не устанавливается, но у эмитента всегда есть право выкупить эти облигации и аннулировать выпуск (но обычно эмитенты аннулируют выпуски только в тех случаях, когда они считают, что смогут привлечь средства на более выгодной основе).

Эти принципы могут распространяться на любые виды облигаций независимо от того, были они выпущены государством или компанией.

## 4. Акции

Акции – вид ценных бумаг, который может рассматриваться как бессрчный кредит, предоставленный компании в обмен на участие в прибыли в качестве одного из владельцев компании.

1. Основным видом акций, обращающихся на рынке капиталов, являются *обыкновенные акции*. Первоначальный капитал распределяется среди акционеров пропорционально сумме, внесенной при учреждении компании. Дополнительные акции могут выпускаться по разным причинам, для того чтобы компания могла получить дополнительные средства. Число выпущенных акций и уплачиваемая за них цена будут разными в разных выпусках. Необходимо понимать, что акционеры принимают на себя риск, связанный с функционированием компании, за определенную долю прибыли, но они обычно имеют право голоса при оценке качества управления компанией, а также в процессе принятия решений по вопросам политики компании.

2. По некоторым эмиссиям возникают определенные различия в степени принятия риска. Эти различия можно увидеть в названиях акций, например, отсроченные или, напротив, привилегированные обыкновенные акции.

*Отсроченные акции* – это обыкновенные акции, которые участвуют в распределении прибыли после привилегированных, обыкновенных и других типов акций и дают право на дивиденд только после конкретной даты или достижения компанией определенного уровня прибыли.

*Привилегированные обыкновенные акции* – это термин, который используется для обыкновенных акций, обладающих определенными льготами, привилегиями с точки зрения выплаты дивидендов или основной суммы по отношению к первому виду. Следовательно, второй вид будет стоить больше, чем первый, так как такие приоритетные права, совершенно очевидно, сокращают риск их владельцев (но только по сравнению с первым видом). В настоящий момент использование такого метода привлечения средств не поощряется, так как регулирующие меры рынка капиталов полагают, что все акции должны иметь равные права.

Еще один вид долевых инструментов, который не входит в состав собственного капитала компании, но тем не менее является частью выпущенного капитала, называется *привилегированными акциями* (с фиксированным дивидендом). Они представляют собой самостоятельный (и отличный от других видов акций) вид долевой ценной бумаги компании. По существу, это ценная бумага – гибрид, она является частью долевых инструментов компании и во всех выпусках стоит на более высоком уровне, чем обыкновенные акции.

## 5. Вексель, чек, коносамент, закладная

1. *Вексель* – одна из первых ценных бумаг, появившаяся в Италии в XII–XIII вв. Вексель – долговая ценная бумага, имеющая ряд важных особенностей. С одной стороны, это формализованная долговая расписка, подлежащая оплате в строго определенном порядке, а с другой – форма платы за товары и услуги (при условии согласия продавца). Вексель, таким образом, при соответствующей правовой культуре участников рынка является одним из наиболее надежных способов оформления задолженности.

Вексель – исключительно денежное обязательство, т. е. предметом вексельного обязательства могут быть только деньги. Вексель как ценная бумага выполняет три основные функции:

- ✓ инструмент платежа;
- ✓ инструмент обращения;
- ✓ инструмент кредитования, повышающий ликвидность долга.

2. *Чек* – это письменное поручение чекодателя банку уплатить чекополучателю указанную в нем сумму денег. Чек – это ценная бумага, представляющая собой платежно-расчетный документ. По своей экономической сути чек является переводным векселем, плательщиком по которому всегда является банк, выдавший этот чек.

3. *Коносамент* – это документ стандартной формы, принятой в международной практике на перевозку груза, который удостоверяет погрузку, перевозку и право на получение.

Основные формы коносамента:

- ☒ на предъявителя (т. е. предъявитель коносамента является владельцем груза);
- ☒ именной (т. е. владельцем груза является лицо, поименованное в коносаменте);
- ☒ ордерный (т. е. передача коносамента от одного лица к другому осуществляется с помощью передаточной надписи на нем – индоссамента).

4. *Закладная* – это именная ценная бумага, удостоверяющая следующие права ее законного владельца: право на получение исполнения по денежному обязательству, обеспеченному ипотекой имущества, указанного в договоре об ипотеке, без представления других доказательств существования этого обязательства; право залога на указанное в договоре об ипотеке имущество.

## 6. Инвестиционные цели и решения

1. Рынок ценных бумаг предлагает широкий спектр финансовых инструментов для инвесторов с различными инвестиционными целями и склонностью к риску. Теория управления инвестициями предполагает, что инвесторы вкладывают свои средства в соответствии с одной из следующих *инвестиционных целей*:

- ✓ получение текущего дохода;
- ✓ достижение прироста вложенного капитала;
- ✓ сочетание двух целей.

*Получение текущего дохода* может восприниматься как самостоятельная инвестиционная цель по созданию (генерации) денежных доходов в форме процентов или дивидендов от принадлежащих инвестору финансовых инструментов для покрытия текущих расходов на потребление (банковские депозиты, инструменты денежного рынка, купонные облигации (государственные и корпоративные), привилегированные акции, акции компаний, проводящих политику стабильной выплаты дивидендов, акции фондов «дохода» (акции инвестиционных фондов, проводящих политику распределения на дивиденды полученной прибыли)).

2. *Достижение прироста вложенного капитала* может быть целью инвестора, вкладывающего свободные денежные средства в финансовый актив на более или менее долгосрочный период и рассчитывающего на увеличение средств либо посредством механизма реинвестирования полученных доходов, либо по причине безусловного роста стоимости актива в долгосрочном периоде без относительно краткосрочных колебаний рыночных цен (облигации корпорации с нулевым купоном, акции новых или реорганизуемых компаний, имеющих высокий потенциал роста; акции компаний, стабильно демонстрирующих показатели прибыли на одну акцию выше среднего по отрасли уровня; акции фондов «роста» (акции инвестиционных фондов, проводящих политику реинвестирования прибыли)).

3. В число важнейших факторов, влияющих на принятие инвестиционных решений, входит риск, связанный с

инвестицией. В число инвестиций, которые считаются инвестициями с низким риском, входят: государственные ценные бумаги; банковские депозиты; инструменты денежного рынка; облигации корпораций с высоким кредитным рейтингом; акции инвестиционных фондов, инвестирующих средства в государственные ценные бумаги или инструменты денежного рынка. Высокорисковые инвестиции включают: долевые инструменты в тех случаях, если акции не котируются на бирже; производные инструменты, такие как фьючерсы и опционы (но необязательно АДР или иные конвертируемые инструменты).

Существуют два основных *правила рационального инвестирования*:

- ✓ чем выше риск, связанный с данным продуктом, тем более высокое вознаграждение захочет получить инвестор;
- ✓ чем больше период инвестирования средств, тем большее вознаграждение будет ожидать инвестор.

## 7. Виды государственных ценных бумаг в России

1. *Облигации республиканского внутреннего займа.* Государственный республиканский внутренний заем РФ 1991 г. – первый в России свободно обращающийся заем, котируемый Центральным банком РФ (далее – ЦБ РФ). Он выпущен общим объемом 80 млрд руб. в виде облигаций достоинством 100 тыс. руб. каждая сроком на 30 лет (с июля 1991 г. по 30 июня 2021 г.).

Заем выпускался 16 отдельными разрядами по 5 млрд руб. каждый. Эти разряды объединялись в четыре группы (1–4 «Апрель», 5–8 «Июль», 9–12 «Октябрь», 13–16 «Январь»).

Держателям облигаций в безналичном порядке один раз в год по купону выплачивается годовой доход в размере 15 % от номинальной стоимости облигации. Обслуживание займа и торговля облигациями возложены на Главные территориальные управления ЦБ РФ. Облигации обращаются исключительно среди юридических лиц.

По первому требованию инвесторов учреждения ЦБ РФ продают облигации желающим купить их и выкупают их обратно у желающих продать по объявленным ЦБ РФ котировкам. Котировки выставляются один раз в неделю, по вторникам, и фиксируются на всю неделю. Техника купли-продажи для облигаций всех групп разрядов одинакова.

Главные территориальные управления ЦБ РФ реализуют и выкупают облигации в течение все года, кроме одной рабочей недели, «особой». Для серии «Апрель» – вторая неделя апреля каждого года; для серии «Октябрь» – вторая неделя октября каждого года. В эту неделю обычный порядок определения цены не действует. Сделки на этой неделе происходят по котировкам предшествующего месяца предшествующего года, т. е. за 13 месяцев до ее наступления. Это дает возможность инвесторам четко ориентироваться в ценовой динамике облигационного займа, а также планировать общую доходность по ним из расчета более чем на год.

2. *Облигации государственного валютного займа.* В 1992 г. принято решение о выпуске внутреннего валютного займа, облигации которого предусматривалось передать юридическим лицам – клиентам Внешэкономбанка (ВЭБ) в соответствии с величиной средств, замороженных на счетах в результате банкротства ВЭБ.

Основные параметры займа:

- ✓ валюта – доллары США;
- ✓ ежегодные купонные выплаты – 3 %;
- ✓ общая сумма займа – 7,885 млрд долл.;
- ✓ номинал: 1000, 10 000 и 100 000 долл.;
- ✓ дата выпуска – 14 мая 1993 г.;
- ✓ погашение по пяти сериям со сроком обращения 1, 3, 6, 10, 15 лет;
- ✓ выпуск в наличной бумажной форме в виде ценных бумаг на предъявителя.

3. *Государственные краткосрочные облигации (ГКО) и облигации федерального займа (ОФЗ)* занимают ведущее место среди государственных ценных бумаг по таким характеристикам, как объем в обращении, емкость рынка, ликвидность и динамичность развития.

В мае 1993 г. начались торги по ГКО, а в июне 1995 г. на Московской межбанковской валютной бирже (ММВБ) состоялся первый аукцион по размещению ОФЗ.

Наличие свойств, общих для ГКО и ОФЗ, несмотря на некоторые различия в эмиссионных характеристиках, позволяет говорить о существовании единого рынка ГКО и ОФЗ. Среди таких *общих свойств* можно отметить следующие:

☞ технология размещения, вторичного обращения и погашения через систему организованного рынка ценных бумаг;

☞ круг участников рынка, в первую очередь общий институт дилеров;

☞ схожие инвестиционные качества.

*Основные отличия ОФЗ от ГКО:*

✓ срок обращения – три, шесть месяцев, один, два и три года;

✓ облигации купонные.

4. Эмитентом ГКО и ОФЗ выступает Министерство финансов РФ, которое принимает решение об осуществлении отдельных выпусков ГКО и ОФЗ и определяет их параметры.

Параметры выпуска государственных краткосрочных облигаций:

✓ номинальная стоимость облигации – 10 руб.;

✓ срок обращения три, шесть месяцев, один год (в настоящее время годовые облигации не эмитируются);

✓ облигации бескупонные, т. е. доходом по ним является разница между ценами покупки и погашения;

✓ эмиссия облигаций осуществляется в форме отдельных выпусков (траншей);

## **Конец ознакомительного фрагмента.**

Текст предоставлен ООО «ЛитРес».

Прочитайте эту книгу целиком, [купив полную легальную версию](#) на ЛитРес.

Безопасно оплатить книгу можно банковской картой Visa, MasterCard, Maestro, со счета мобильного телефона, с платежного терминала, в салоне МТС или Связной, через PayPal, WebMoney, Яндекс.Деньги, QIWI Кошелек, бонусными картами или другим удобным Вам способом.